La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Octobre 2008 : Déficit budgétaire de 0,6 milliard de dollars

Un déficit budgétaire de 0,6 milliard de dollars a été enregistré en octobre 2008, comparativement à un déficit de 0,5 milliard en octobre 2007. Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,7 milliard (3,7 %) par rapport à octobre 2007, la hausse des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers et des autres revenus ayant été amortie par une baisse des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et de taxe sur les produits et services (TPS). Les charges de programmes ont crû de 0,9 milliard (5,9 %) par rapport au même mois de l'exercice précédent, la progression des paiements de transfert étant compensée en faible partie par une diminution des autres charges de programmes. Les frais de la dette publique ont été de 0,2 milliard moins élevés qu'en octobre 2007.

Avril à octobre 2008 : Excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars

Les sept premiers mois de l'exercice 2008-2009 se sont soldés par un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars, soit un recul de 5,9 milliards comparativement à l'excédent de 6,1 milliards enregistré pour la même période de 2007-2008. Les revenus budgétaires ont augmenté de 1,2 milliard (0,9 %), principalement sous l'effet d'une progression des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers et des autres revenus, atténuée par une baisse des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et de TPS. Les charges de programmes ont crû de 7,8 milliards (7,2 %) en raison de hausses des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

La croissance des charges de programmes a été assez forte jusqu'ici durant l'exercice mais a commencé à ralentir en septembre. Ce ralentissement, lié au profil de 2007-2008 selon lequel les charges de programmes avaient été faibles pendant les premiers mois de l'exercice pour ensuite augmenter au deuxième semestre, devrait se poursuivre au cours du deuxième semestre.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,6 milliard de dollars d'une année sur l'autre en raison de la baisse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Octobre 2008

Un déficit budgétaire de 0,6 milliard de dollars a été enregistré en octobre 2008, comparativement à un déficit de 0,5 milliard en octobre 2007.

Les revenus budgétaires ont progressé de 0,7 milliard de dollars (3,7 %) pour s'établir à 18,8 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,9 milliard de dollars (10,5 %).
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont diminué de 0,6 milliard de dollars (23,7 %). Ces rentrées peuvent varier sensiblement d'un mois à l'autre, car des montants importants au titre des remboursements ou des règlements peuvent être comptabilisés au cours de n'importe quel mois. De plus, les cotisations ou nouvelles cotisations, qui peuvent se rapporter à des activités survenues au cours d'années antérieures, influeront parfois sur les résultats d'un mois donné.

Nota – Sauf avis contraire, les variations des résultats financiers sont celles d'une année sur l'autre.

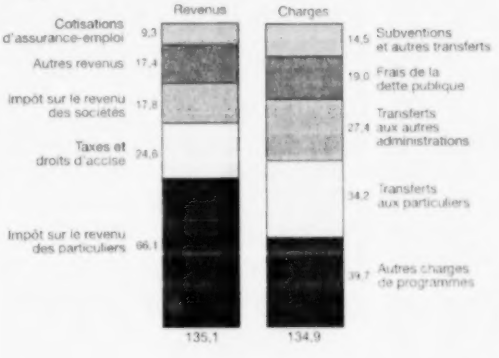
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – retenues d'impôt des non-résidents – ont crû de 0,1 milliard de dollars (23,4 %).
- Les taxes et droits d'accise ont reculé de 0,6 milliard de dollars (16,2 %) en raison d'une baisse des rentrées de TPS. Ces rentrées ont diminué de 0,5 milliard (17,0 %), notamment en raison de la baisse de 1 point de pourcentage du taux de la TPS entrée en vigueur le 1er janvier 2008. Les droits de douane à l'importation perçus ont progressé de 5 millions, tandis que les rentrées de taxes de vente et d'accise ont fléchi de 0,2 milliard; les rentrées au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien sont demeurées à peu près inchangées.
- Les revenus des cotisations d'assurance-emploi sont demeurés au même niveau, les gains au chapitre de l'emploi et des traitements et salaires ayant compensé la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et d'autres revenus divers, sont en hausse de 0,9 milliard de dollars (67,3 %). Les autres revenus ont augmenté en octobre 2008 par suite de la prise en compte des amendes pénales et des montants de règlement prévus par l'entente de règlement civil conclue avec les compagnies de tabac, annoncée le 31 juillet 2008. Les autres revenus (ainsi que les charges de fonctionnement correspondantes) d'octobre 2007 ont fait l'objet d'un rajustement à la baisse de 1,0 milliard de dollars afin de tenir compte de certaines opérations internes du gouvernement par rapport à leur inscription en octobre 2008 et dans les *Comptes publics du Canada* de 2008. Ce rajustement n'a pas d'incidence nette sur le solde budgétaire. En outre, les autres revenus d'octobre 2007 relativement à la cession-bail de sept immeubles à bureaux fédéraux ont été ajustés afin que le gain réalisé soit conforme à la comptabilisation de cette opération dans les Comptes publics.

Les charges de programmes ont totalisé 16,8 milliards de dollars en octobre 2008, soit une hausse de 0,9 milliard (5,9 %) par rapport à octobre 2007, sous l'effet d'une augmentation des paiements de transfert.

En octobre 2008, les paiements de transfert ont été de 1,1 milliard de dollars (11,1 %) plus élevés que ceux du même mois de 2007.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,1 milliard de dollars (2,0 %). Plus précisément, les prestations aux aînés ont augmenté de 0,1 milliard tandis que les prestations d'assurance-emploi ont diminué de 0,1 milliard. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants, sont demeurées stables.

Revenus et charges
(d'avril à octobre 2008)



- Les principaux transferts aux autres administrations, qui englobent les transferts fédéraux relatifs à la santé et aux programmes sociaux (Transfert canadien en matière de santé et Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont progressé de 0,5 milliard de dollars (13,4 %).
- Les subventions et les autres transferts ont crû de 0,6 milliard de dollars (29,7 %), ce qui est surtout attribuable à la hausse des transferts reliés à des investissements en infrastructure ainsi que des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse aux termes des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières de l'Atlantique.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, et des résultats de l'évaluation permanente des passifs de l'État. Elles ont diminué de 0,2 milliard de dollars (3,7 %) par rapport au même mois de l'année précédente.

Les frais de la dette publique ont été de 0,2 milliard de dollars moins élevés qu'en octobre 2007.

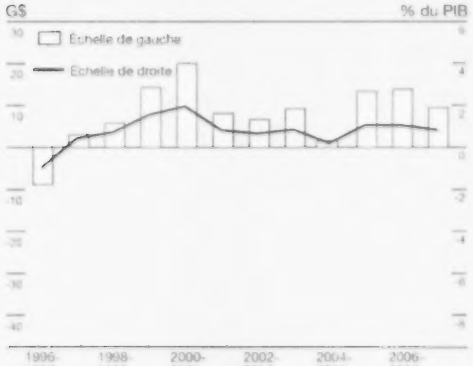
D'avril à octobre 2008

Les sept premiers mois de l'exercice 2008-2009 se sont soldés par un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars, soit 5,9 milliards de moins que l'excédent de 6,1 milliards enregistré pour la même période de 2007-2008.

Les revenus budgétaires ont progressé de 1,2 milliard de dollars (0,9 %) pour s'établir à 135,1 milliards.

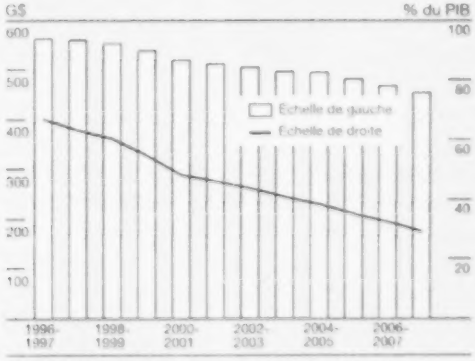
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 3,7 milliards de dollars (6,0 %).
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont diminué de 2,6 milliards de dollars (12,6 %). Cette diminution est attribuable à un fléchissement des bénéfices ainsi qu'à l'incidence de la réduction de 1,5 point de pourcentage du taux général d'imposition du revenu des sociétés et de l'élimination de la surtaxe des sociétés en 2008.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (5,4 %).
- Les revenus des taxes et droits d'accise ont diminué de 1,8 milliard de dollars (6,9 %). Les rentrées de TPS ont baissé de 2,0 milliards (11,0 %) du fait qu'on a retranché 1 point de pourcentage au taux de la TPS le 1er janvier 2008.

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Les revenus des droits de douane à l'importation ont augmenté de 0,1 milliard, les rentrées de taxes de vente et d'accise, de 28 millions, et les revenus au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, de 4 millions.

- Les revenus des cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 21 millions de dollars (0,2 %), les gains observés au chapitre de l'emploi et des traitements et salaires ayant en grande partie compensé la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus ont augmenté de 1,8 milliard de dollars (14,1 %). Environ la moitié de la hausse nette tient à une forte croissance des rentrées dans les comptes de revenus extracôtiers de la région de l'Atlantique, sous l'effet de la forte progression de la production extracôtière et des cours du pétrole. Ce revenu étant transféré à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse aux termes des accords sur les revenus de l'exploitation des ressources extracôtières de l'Atlantique, il n'a aucun effet net sur le solde budgétaire.

Les charges de programmes ont totalisé 115,9 milliards de dollars entre avril et octobre 2008, soit une hausse de 7,8 milliards (7,2 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui s'explique avant tout par l'augmentation des paiements de transfert, des charges des sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

D'avril à octobre 2008, les paiements de transfert ont augmenté de 5,6 milliards de dollars (8,0 %) comparativement à la même période de l'exercice précédent.

- Les principaux transferts aux particuliers ont progressé de 1,0 milliard de dollars (3,1 %). Les prestations aux aînés ont monté de 3,7 % et les prestations d'assurance-emploi, de 4,2 %. Les prestations pour enfants sont demeurées stables par rapport à la même période de l'exercice précédent.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,9 milliard de dollars (7,6 %), sous l'effet de la croissance, prévue par la loi, du Transfert canadien en matière de santé, du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et des paiements de péréquation.
- Les subventions et autres transferts ont progressé de 2,7 milliards de dollars (22,3 %), surtout en raison de l'augmentation des paiements relatifs à l'infrastructure et de transferts plus élevés à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse en vertu des accords sur les revenus de l'exploitation des ressources extracôtières de l'Atlantique.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 2,2 milliards de dollars (5,7 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,6 milliard de dollars (3,1 %), en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Besoins financiers de 33,8 milliards de dollars d'avril à octobre 2008

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. À l'opposé, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisition d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 0,2 milliard de dollars et des besoins de 34,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à octobre 2008 s'est soldée par des besoins financiers de 33,8 milliards, comparativement à des ressources financières de 15,6 milliards durant la même période de l'exercice précédent. Cet écart découle de l'annonce faite dans le budget de 2007 que le gouvernement allait combler la totalité des besoins d'emprunt de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL), de la Banque de développement du Canada et de Financement agricole Canada en leur consentant des prêts directs afin de réduire les coûts d'emprunt globaux et d'accroître la liquidité du marché des titres du gouvernement. Ces besoins financiers sont aussi le fait des premiers achats de blocs de prêts hypothécaires assurés par l'intermédiaire de la SCHL dans le cadre du Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés (PAPHA) pour appuyer l'offre de crédit à long terme (les rachats en question pourraient atteindre 75 milliards au total). Les besoins au titre des opérations de change traduisent essentiellement l'incidence des fluctuations des taux de change sur la valeur en dollars canadiens des actifs libellés en devises.

Activités nettes de financement en hausse de 43,6 milliards de dollars

Le gouvernement a couvert ses besoins financiers de 33,8 milliards de dollars et a haussé de 9,8 milliards ses soldes de trésorerie en augmentant de 43,6 milliards l'encours de la dette fédérale non échue. Cette augmentation a été réalisée surtout au moyen de l'émission de bons du Trésor. Les soldes de trésorerie à la fin d'octobre 2008 s'établissaient à 21,0 milliards, soit 15,1 milliards de plus qu'à la fin d'octobre 2007, ce qui découle principalement de l'accroissement des soldes dont dispose la Banque du Canada à l'appui de ses activités destinées à fournir des liquidités aux marchés financiers et pour combler certains des besoins financiers du gouvernement dans le cadre du PAPHA.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	Octobre		Avril à octobre	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
	(M$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	18 080	18 755	133 866	135 106
Charges				
Charges de programmes	-15 836	-16 770	-108 097	-115 865
Frais de la dette publique	-2 760	-2 588	-19 656	-19 039
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-516	-603	6 113	202
Opérations non budgétaires	2 750	-17 292	9 494	-34 038
Ressources ou besoins financiers	2 234	-17 895	15 607	-33 836
Variation nette dans les activités de financement	578	31 168	-30 850	43 632
Variation nette dans l'encaisse	2 812	13 273	-15 243	9 796
Encaisse à la fin de la période			5 963	21 041

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	Octobre			Avril à octobre		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	8 834	9 758	10,5	62 388	66 115	6,0
Impôt sur le revenu des sociétés	2 610	1 991	-23,7	20 396	17 822	-12,6
Autres impôts sur le revenu	401	495	23,4	3 001	3 164	5,4
Total des impôts sur le revenu	11 845	12 244	3,4	85 785	87 101	1,5
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 807	2 330	-17,0	18 088	16 101	-11,0
Droits de douane à l'importation	365	370	1,4	2 292	2 440	6,5
Taxes de vente et d'accise	787	611	-22,4	5 750	5 778	0,5
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	31	32	3,2	229	233	1,7
Total des taxes et droits d'accise	3 990	3 343	-16,2	26 359	24 552	-6,9
Total des revenus fiscaux	15 835	15 587	-1,6	112 144	111 653	-0,4
Cotisations d'assurance-emploi	874	874	0,0	9 288	9 267	-0,2
Autres revenus	1 371	2 294	67,3	12 434	14 186	14,1
Total des revenus budgétaires	18 080	18 755	3,7	133 866	135 106	0,9

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

Charges budgétaires

	Octobre			Avril à octobre		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 683	2 828	5,4	18 421	19 103	3,7
Prestations d'assurance-emploi	1 104	1 048	-5,1	7 772	8 100	4,2
Prestations pour enfants	987	994	0,7	6 980	7 011	0,4
Total	4 774	4 870	2,0	33 173	34 214	3,1
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 799	1 885	4,8	12 473	13 200	5,8
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	832	879	5,6	5 681	6 158	8,4
Total	2 631	2 764	5,1	18 154	19 358	6,6
Transferts fiscaux	1 210	1 329	9,8	8 486	8 975	5,8
Villes et collectivités du Canada	13	233	s.o.	595	714	20,0
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-264	-255	-3,4	-1 785	-1 675	-6,2
Total	3 590	4 071	13,4	25 450	27 372	7,6
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	119	145	21,8	708	833	17,7
Affaires étrangères et Commerce international	169	253	49,7	1 335	1 587	18,9
Santé	136	52	-61,8	1 154	1 175	1,8
Ressources humaines et Développement des compétences	166	139	-16,3	977	1 224	25,3
Affaires indiennes et du Nord	475	482	1,5	2 890	2 938	1,7
Industrie	198	254	28,3	1 126	1 205	7,0
Autres	640	1 143	78,6	3 701	5 581	50,8
Total	1 903	2 468	29,7	11 891	14 543	22,3
Total des paiements de transfert	10 267	11 409	11,1	70 514	76 129	8,0
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	75	93	24,0	810	651	-19,6
Société canadienne d'hypothèques et de logement	181	166	-8,3	1 126	1 318	17,1
Autres	325	370	13,8	2 260	2 557	13,1
Total	581	629	8,3	4 196	4 526	7,9
Défense	1 995	1 637	-17,9	9 824	10 559	7,5
Tous les autres ministères et organismes	2 993	3 095	3,4	23 563	24 651	4,6
Total des autres charges de programmes	5 569	5 361	-3,7	37 583	39 736	5,7
Total des charges de programmes	15 836	16 770	5,9	108 097	115 865	7,2
Frais de la dette publique	2 760	2 588	-6,2	19 656	19 039	-3,1
Total des charges budgétaires	18 596	19 358	4,1	127 753	134 904	5,6

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Octobre		Avril à octobre	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-516	-603	6 113	202
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	252	-351	-1 247	-2 007
Autres activités d'investissement	-253	-12 674	-1 053	-26 667
Comptes de pension et autres comptes	1 123	615	5 142	3 080
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	-431	-1 240	-1 519	-4 546
Opérations de change	2 274	-3 886	6 749	-5 823
Amortissement des immobilisations corporelles	-215	244	1 422	1 925
Total des autres activités	1 628	-4 882	6 652	-8 444
Total des opérations non budgétaires	2 750	-17 292	9 494	-34 038
Ressources ou besoins financiers nets	2 234	-17 895	15 607	-33 836

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Octobre		Avril à octobre	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
		(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	2 234	-17 895	15 607	-33 836
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	29	7 589	-3 388	5 446
Bons du Trésor	1 600	19 400	-21 600	35 700
Obligations d'épargne du Canada	-56	-32	-453	-147
Autres	-5	-24	-556	-516
Total	1 568	26 933	-25 997	40 483
Emprunts en devises	-855	1 543	-1 586	520
Total	713	28 476	-27 583	41 003
Réévaluation de swaps de devises	-1 224	2 801	-4 360	2 447
Escomptes non amortis des émissions obligataires	-93	-100	3	274
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	1 182	-9	1 090	-92
Variation nette dans les activités de financement	578	31 168	-30 850	43 632
Variation dans l'encaisse	2 812	13 273	-15 243	9 796

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2008	31 octobre 2008	Variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	110 463	100 792	-9 671
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	253 550	258 996	5 446
Bons du Trésor	116 936	152 636	35 700
Obligations d'épargne du Canada	13 068	12 921	-147
Autres	1 042	526	-516
Total partiel	384 596	425 079	40 483
Payable en devises	9 498	10 018	520
Compte de réévaluation de swaps de devises	-1 420	1 027	2 447
Escomptes et primes non amortis sur la dette contractée sur les marchés	-6 213	-5 939	274
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	4 236	4 144	-92
Total de la dette non échue	390 697	434 329	43 632
Comptes de pension et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	137 371	138 931	1 560
Autres avantages futurs des employés et des anciens combattants	47 901	49 374	1 473
Autres comptes de pension et autres comptes	5 895	5 942	47
Total des comptes de pension et autres comptes	191 167	194 247	3 080
Total de la dette portant intérêt	581 864	628 576	46 712
Total du passif	692 327	729 368	37 041
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	82 878	87 550	4 672
Comptes d'opérations de change	42 299	48 122	5 823
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	50 869	77 536	26 667
Total des actifs financiers	176 046	213 208	37 162
Dette nette	516 281	516 160	-121
Actifs non financiers	58 644	58 726	82
Dette fédérale (déficit accumulé)	457 637	457 434	-203

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour tout renseignement concernant cette publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
This publication is also available in English.
Décembre 2008